


Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Madrid, 4 de junio de 2009

Estimados Sres:

A la presente se acompaña el disquete informático que contiene las Condiciones Finales de los warrants emitidos el pasado 20 de mayo de 2009. El contenido del citado soporte informático se corresponde exactamente con los warrants registrados.

Saludos cordiales

 María Sedano

CONDICIONES FINALES

CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BANCO SANTANDER S.A., MAYO 2009.

Las presentes Condiciones Finales están complementadas por el Folleto Base de warrants inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de agosto de 2008, y por el Documento de Registro del Emisor, que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de octubre de 2008.

Para obtener una visión en conjunto de los valores deberán leerse todas las informaciones mencionadas anteriormente.

El registro de estas Condiciones Finales por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere la misma, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia del Emisor o la rentabilidad de los valores emitidos.

D. Juan Carlos Arévalo Ortiz, con D.N.I. 11.795.781-R, en nombre y representación del Emisor, en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento de la Comisión Ejecutiva con fecha 12 de mayo de 2008, asume la responsabilidad por el contenido de las presentes Condiciones Finales y confirma la veracidad de su contenido, así como que no se omite ningún dato relevante que pudiera afectar a su contenido ni se induce a error.

Tipo de Valores: Warrants tradicionales call y put

Tipo	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima (EUR)	ISIN
CALL	ACERINOX	13.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.200	0.35	ES0613903709
PUT	ACERINOX	10.50	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.200	0.30	ES0613903717
CALL	BBVA	8.50	Eur	Americano	20-May-09	17-Jul-09	1,000,000	0.500	0.45	ES0613903725
PUT	BBVA	7.50	Eur	Americano	20-May-09	17-Jul-09	1,000,000	0.500	0.15	ES0613903733
CALL	BBVA	9.50	Eur	Americano	20-May-09	21-Ago-09	1,000,000	0.500	0.29	ES0613903741
PUT	BBVA	8.00	Eur	Americano	20-May-09	21-Ago-09	1,000,000	0.500	0.30	ES0613903758
CALL	BBVA	9.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.65	ES0613903766
PUT	BBVA	7.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.42	ES0613903774
CALL	BANKINTER	10.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	500,000	0.500	0.55	ES0613903782
CALL	ENAGAS	12.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.200	0.42	ES0613903790
PUT	ENAGAS	10.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.200	0.13	ES0613903808
CALL	FERROVIAL	24.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	600,000	0.100	0.50	ES0613903816
CALL	FCC	26.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	600,000	0.100	0.55	ES0613903824
CALL	GAMESA	13.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.200	1.00	ES0613903832
PUT	GAMESA	11.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.200	0.30	ES0613903840
CALL	GRIFOLS	13.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.200	0.45	ES0613903857
PUT	GRIFOLS	12.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.200	0.29	ES0613903865
CALL	IBERDROLA	7.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.20	ES0613903873
PUT	IBERDROLA	5.50	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.33	ES0613903881

CALL	IBERDROLA RENOV.	3.50	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.500	0.27	ES0613903899
CALL	INDITEX	37.00	Eur	Americano	20-May-09	18-Dic-09	500,000	0.200	0.55	ES06139030A9
PUT	INDITEX	32.00	Eur	Americano	20-May-09	18-Dic-09	500,000	0.200	0.89	ES06139030B7
CALL	MAPFRE	2.30	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.500	0.12	ES06139030C5
CALL	POPULAR	7.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	500,000	0.500	0.44	ES06139030D3
CALL	RED ELECTRICA	34.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.100	0.30	ES06139030E1
PUT	RED ELECTRICA	30.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	300,000	0.100	0.34	ES06139030F8
CALL	REPSOL	16.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.200	0.29	ES06139030G6
PUT	REPSOL	15.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.200	0.44	ES06139030H4
CALL	SABADELL	5.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	500,000	0.500	0.20	ES06139030I2
CALL	SANTANDER	7.00	Eur	Americano	20-May-09	17-Jul-09	1,000,000	0.500	0.37	ES06139030J0
CALL	SANTANDER	8.00	Eur	Americano	20-May-09	17-Jul-09	1,000,000	0.500	0.15	ES06139030K8
PUT	SANTANDER	6.00	Eur	Americano	20-May-09	17-Jul-09	1,000,000	0.500	0.10	ES06139030L6
PUT	SANTANDER	7.00	Eur	Americano	20-May-09	17-Jul-09	1,000,000	0.500	0.25	ES06139030M4
CALL	SANTANDER	7.50	Eur	Americano	20-May-09	21-Ago-09	1,000,000	0.500	0.43	ES06139030N2
PUT	SANTANDER	6.50	Eur	Americano	20-May-09	21-Ago-09	1,000,000	0.500	0.23	ES06139030O0
CALL	SANTANDER	8.50	Eur	Americano	20-May-09	18-Sep-09	1,000,000	0.500	0.17	ES06139030P7
PUT	SANTANDER	7.00	Eur	Americano	20-May-09	18-Sep-09	1,000,000	0.500	0.37	ES06139030Q5
CALL	SANTANDER	6.50	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.80	ES06139030R3
CALL	SANTANDER	7.50	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.53	ES06139030S1
PUT	SANTANDER	5.50	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.29	ES06139030T9
PUT	SANTANDER	6.50	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.47	ES06139030U7
CALL	TELEFONICA	15.00	Eur	Americano	20-May-09	17-Jul-09	1,000,000	0.500	0.30	ES06139030V5
PUT	TELEFONICA	14.00	Eur	Americano	20-May-09	17-Jul-09	1,000,000	0.500	0.20	ES06139030W3
CALL	TELEFONICA	16.50	Eur	Americano	20-May-09	21-Ago-09	1,000,000	0.500	0.12	ES06139030X1
PUT	TELEFONICA	15.00	Eur	Americano	20-May-09	21-Ago-09	1,000,000	0.500	0.49	ES06139030Y9
CALL	TELEFONICA	17.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.08	ES06139030Z6
PUT	TELEFONICA	14.50	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	1,000,000	0.500	0.38	ES06139031A7
CALL	ZELTIA	4.50	Eur	Americano	20-May-09	18-Sep-09	500,000	0.500	0.25	ES06139031B5
PUT	ZELTIA	3.50	Eur	Americano	20-May-09	18-Sep-09	500,000	0.500	0.15	ES06139031C3
CALL	ZELTIA	4.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	500,000	0.500	0.50	ES06139031D1
PUT	ZELTIA	4.00	Eur	Americano	20-May-09	19-Mar-10	500,000	0.500	0.37	ES06139031E9

Número de warrants emitidos: 37.300.000

Importe efectivo emitido: 13.111.000

Saldo dispuesto: 43.435.000 (TOTAL: 542.425.000)

Saldo disponible 1.057.575.000

Todos los Warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados.

Potenciales Inversores:	Público en general
LIQUIDACION DEL WARRANT	
Precio de Liquidación:	Precio oficial de cierre del Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, con la excepción de Bankinter, Ferrovial, FCC, Iberdrola Renovables, Mapfre, Popular y Sabadell, que se harán contra el precio medio ponderado.
Momento de Valoración:	Hora en que se publican los precios de cierre del Activo Subyacente en la Fecha de Vencimiento.
MERCADOS SECUNDARIOS	
Mercado de Negociación de los Warrants:	Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y módulo de contratación electrónica de Warrants del S.I.B.E.
Ultimo día de Negociación:	<ul style="list-style-type: none"> • 16 de julio 2009 para Warrants que vencen el 17 julio 2009 • 20 de agosto 2009 para Warrants que vencen el 21 de agosto 2009 • 17 de septiembre 2009 para Warrants que vencen el 18 de septiembre 2009 • 17 de diciembre 2009 para Warrants que vencen el 18 de diciembre 2009 • 18 marzo 2010 para Warrants que vencen el 19 marzo 2010
Método de Valoración de la Prima:	Binomial de Cox-Ross-Rubinstein
INFORMACION SOBRE EL ACTIVO SUBYACENTE	
Emisor :	Banco Santander, S.A.

<p>Información adicional sobre el Activo Subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg :</p>	<table border="1" data-bbox="750 313 1340 1288"> <thead> <tr> <th>Subyacente</th> <th>Código Bloomberg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>ACERINOX</td><td>ACX SM</td></tr> <tr><td>BANKINTER</td><td>BKT SM</td></tr> <tr><td>BBVA</td><td>BBVA SM</td></tr> <tr><td>ENAGAS</td><td>ENG SM</td></tr> <tr><td>FERROVIAL</td><td>FER SM</td></tr> <tr><td>FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS</td><td>FCC SM</td></tr> <tr><td>GAMESA</td><td>GAM SM</td></tr> <tr><td>GRIFOLS</td><td>GRF SM</td></tr> <tr><td>IBERDROLA</td><td>IBE SM</td></tr> <tr><td>IBERDROLA ENERGIAS RENOVABLES</td><td>IBR SM</td></tr> <tr><td>INDITEX</td><td>ITX SM</td></tr> <tr><td>MAPFRE</td><td>MAP SM</td></tr> <tr><td>POPULAR</td><td>POP SM</td></tr> <tr><td>RED ELECTRICA</td><td>REE SM</td></tr> <tr><td>REPSOL</td><td>REP SM</td></tr> <tr><td>SANTANDER</td><td>SAN SM</td></tr> <tr><td>SABADELL</td><td>SAB SM</td></tr> <tr><td>TELEFONICA</td><td>TEF SM</td></tr> <tr><td>ZELTIA</td><td>ZEL SM</td></tr> </tbody> </table> <p>Páginas de información sobre el Activo Subyacente :</p> <p>Código Bloomberg <Equity> HP <Go> para precios históricos Código Bloomberg <Equity >HVT <Go> para vols. históricas Código Bloomberg <Equity >HIVG <Go> para vols. implícitas</p>	Subyacente	Código Bloomberg	ACERINOX	ACX SM	BANKINTER	BKT SM	BBVA	BBVA SM	ENAGAS	ENG SM	FERROVIAL	FER SM	FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	FCC SM	GAMESA	GAM SM	GRIFOLS	GRF SM	IBERDROLA	IBE SM	IBERDROLA ENERGIAS RENOVABLES	IBR SM	INDITEX	ITX SM	MAPFRE	MAP SM	POPULAR	POP SM	RED ELECTRICA	REE SM	REPSOL	REP SM	SANTANDER	SAN SM	SABADELL	SAB SM	TELEFONICA	TEF SM	ZELTIA	ZEL SM
Subyacente	Código Bloomberg																																								
ACERINOX	ACX SM																																								
BANKINTER	BKT SM																																								
BBVA	BBVA SM																																								
ENAGAS	ENG SM																																								
FERROVIAL	FER SM																																								
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	FCC SM																																								
GAMESA	GAM SM																																								
GRIFOLS	GRF SM																																								
IBERDROLA	IBE SM																																								
IBERDROLA ENERGIAS RENOVABLES	IBR SM																																								
INDITEX	ITX SM																																								
MAPFRE	MAP SM																																								
POPULAR	POP SM																																								
RED ELECTRICA	REE SM																																								
REPSOL	REP SM																																								
SANTANDER	SAN SM																																								
SABADELL	SAB SM																																								
TELEFONICA	TEF SM																																								
ZELTIA	ZEL SM																																								
<p>Mercado de Cotización del Activo Subyacente :</p>	<p>Mercado Continuo Bolsa de Madrid</p>																																								
<p>Mercado de Cotización Relacionado del Activo Subyacente :</p>	<p>MEFF Renta Variable</p>																																								
<p>Distorsión del mercado del subyacente :</p>	<p>Se comunica a la CNMV como hecho relevante y será publicado en la página web de la CNMV: www.cnmv.es</p>																																								

Firma en Madrid, a 20 de mayo de 2009

El Emisor,

BANCO SANTANDER, S.A.

Fdo: